

学校编码: 10384
学号: 15720080150245

分类号_____密级_____
UDC_____

廈門大學

博 士 学 位 论 文

负责任的主权借贷行为：国际规则与中国对策

Responsible Behavior of Sovereign Borrowing and Lending:
International Rules and Strategy of China

范修礼

指导教师姓名: 黄梅波 教授

专 业 名 称: 世界经济

论文提交日期: 2011 年 4 月

论文答辩时间: 2011 年 6 月

学位授予日期: 2011 年 月

2011 年 6 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。
本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于
年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

摘要

一直以来，主权借贷是广大发展中国家弥补国内资金不足的重要来源，适度的主权借贷和有效的资金运用有利于一国经济的长期发展。然而，20 世纪 30 年代以来，在凯恩斯主义的影响下，世界各国纷纷实行扩张性的宏观经济政策，一大批获得独立的国家（即后来称之为发展中国家的国家）在国际利率较低时大举借债，大搞赤字财政，这种对凯恩斯主义的过度信任和对未来经济发展的盲目乐观，再加上借贷过程中存在的腐败和贷款使用不善等等原因，到上世纪 80 年代，大多数发展中国家存在严重的债务负担，债务积压（debt overhang）效应明显。导致广大发展中国家过渡负债的原因是多方面的，其中，当前不公平、不负责任的国际主权借贷体系是重要原因之一。因此，构建一套公平、负责任的国际主权借贷体系是十分必要的。

本研究认为，由于主权借贷与一般商业借贷不同，它是以主权信用为担保，而且借款人（borrower）和还款人（payer）并不一致，因此主权借贷存在明显的委托代理特性。当一国政府或政府授权的公共机构（借款者或代理人）以国家主权信用为担保代理国民（还款者或委托人）借入债务时，主权借贷的社会责任性就产生了，这种社会责任性表现为主权借贷的双方应当按最大化委托人利益的准则实施借贷。本研究逻辑起点是从主权借贷的委托代理特点出发，以最充分的社会责任性作为负责任主权借贷体系（RSBLS）构建的衡量标准，从借贷双方的角度分析负责任主权借贷体系的构建。本研究认为，应当从广义角度来理解负责任的主权借贷体系，它应当包括负责任的初始借贷规则、负责任的债务形成后的管理规则、负责任的事后危机处理规则三个部分。

通过研究发现，构建负责任的初始形成规则的关键在于贷方对借方的尽职调查，调查内容包括借方的是否具有绑定国家的授权，过去的债务运用情况，廉洁程度，债务管理的能力和完备的贷款运用计划。其难点在于在世界范围内形成一套共识的规则体系，一个可行的方法是在现有规范项目贷款的“赤道原则”的基础上进一步完善，将赤道原则在全球范围内推广、并扩展到其他非项目主权贷款，类似于形成“巴塞尔协议”式的全球规则。与此同时，本研究在分析负责任的债务管理规则时发现，其关键是借方应将债务管理至于宏观经济管理政策之中，并成立专业的债务管理办公室，负责本国债务的可持续性分析，制定可持续债务借

贷策略。另外，由于长期以来发展中国家债务的累积，维护债务可持续性的一个有效措施就是减免现有债务存量，实现这一目标的关键在于继续完善现有的重债穷国计划（HIPC）和多边减债（MRDI），将减免的范围从重债穷国扩大到其他发展中国家，并积极引导私人债权人参与债务减免计划。而对于构建负责任的事后危机处理机制，应当立足于完善现有债务重组机制。本文认为，短期应立足于完善巴黎俱乐部和伦敦俱乐部模式下重组的对称性，即加强债务国的主动权；从长远的角度看，2001 年 IMF 第一副总裁 Anne Krueger 提出的主权债务重组机制（SDRM）有可能成为一个透明、可预测的法定重组机制，但为了公平起见应当将此机制置于非贷款人的联合国之下，而不是由 IMF 来充当最后裁判者。

在系统分析构建负责任的主权借贷体系的三个关键部分后，本研究还从中国立场上分析了我国如何有效参与构建负责的国际主权借贷体系。本研究认为，我国作为负责任的大国应当积极参与构建负责的国际主权借贷体系。在参与新的主权借贷规则制定过程中，中国必须明确自己的双重角色：一方面，随着中国经济的发展，未来中国将更多的扮演主权贷方角色，在规则制定中应当维护贷方利益；另一方面，作为最大的发展中国家，中国一直以来是广大发展中国家利益的代言人，在新规则制定过程中必须兼顾发展中国家利益。因此，鉴于中国的双重角色，在新规则制定中，中国应当更多的关注于规则的公平性和责任性。

关键词：主权借贷 债务危机 债务重组 债务减免

Abstract

The sovereign borrowing is always an important source for most developing countries, which was made up for the lack of developing funds. Certainly, the appropriate and effective sovereign borrowing is useful for economic development of those countries in long-term. However, under the influence of the Keynesian, countries around the world have implemented expansionary macroeconomic policies since the third decade last century. For example, a lot of countries which just gained independence borrowed massive debt when the international rates were very low. Excessive borrowing is not a good choice and that place undue reliance on Keynesian and the blind optimism of the economic development in the future. Actually, most developing countries have a serious debt burden and obvious debt overhang in the 80s of last century. Although there are a lot of reasons which led to the serious debt burden of developing countries, the current unfair and irresponsible international sovereign borrowing and lending system is the most important one. Therefore, it is necessary to build a fair and responsible international sovereign borrowing and lending system.

This paper suggests that it is different between the sovereign borrowing and lending (SBL) and the general commercial borrowing and lending (GCBL). SBL is use the sovereign credit as collateral and borrower and payer is not consistent, and SBL have obvious agent characteristics. Therefore, SBL should assume the social responsibility when a state government or public institutions were authorized to borrowing on behalf of the people. The social responsibility means that the two sides of SBL should maximize the interests of the client when they borrow or lend. This paper regards the SBL's characteristics of the agency as the logical starting points and analysis how to build the responsible sovereign borrowing and lending system (RSBLS) for two sides of SBL. In this research, we suggest that it should be understand the RSBLS from a broad perspective, and the RSBLS should include three important parts as follow, the responsible borrowing and lending rules for the initial, the responsible management rules and the responsible crisis management mechanism.

This paper also shows that the key point of building a responsible initial rule of

borrowing and lending is due diligence system. The system should ensure lender make detail and accurate investigation to borrower. The survey included whether the borrower has the authority to bind the state, the past situation of debt, the management capacity of debt and the full use plan. However, we find that it is very difficult to form a consensus initial rule system among the countries around the world. One possible approach is to further improve the Equator Principles (EP) which was now used in project loans, and promote the new EP in the global scale and to another sovereign loans. Therefore, it should play the similar role with the Basel II and become the global rule.

At the same time, this paper analyzes how to build a responsible debt management system. We found that it is important to play the debt management system under the framework of macroeconomic management and established a professional Debt Management Office (DMO) to management the sovereign debt. The DMO was responsible for the sustainability analysis of debt and development of the sustainable strategy for lending. In addition, due to the long-standing accumulation of debt in developing countries, there are great debt burden on these countries. Therefore, an effective measure which can ensure the sovereign debt sustainability is relief of debt stock. In order to achieve the target, the key point is to improve present Heavily Indebted Poor Countries Initiative (HIPC) and Multilateral Debt Relief Initiative (MDRI) and to expand the scope of debt relief to more developing countries and to guide private creditors to take part in debt relief actively.

The third important part of RSBLS is the sovereign debt crisis management mechanism (DCMM). This study argues that we should improve the present debt restructuring mechanism when we want to build responsible DCMM. Therefore, in the short turn, it is a good choice to improve the symmetry of debt restructuring mechanism which was developed by Paris Club and London Club and to strengthen the initiative of debtor countries. In the long turn, we think that the Sovereign Debt Restructuring Mechanism (SDRM) may be a transparent and predictable legal restructuring mechanism, which was proposed by the first Deputy Managing Director Anne Krueger in 2001. However, for the sake of fairness, the SDRM should be

controlled by the United Nations other than by IMF, because that the former is non-borrowers.

After the analysis of the construction of RSBLs, this study also analyzed China how to participate effectively in the construction of an international RSBLs. As an responsible big country, this paper suggest that china should be involved actively in building a RSBLs and should be aware of their dual role during the process of participation. On the one hand, with the great development of Chinese economic, China will play a greater role of sovereign lenders in the future. Therefore, China should be maintained the interests of the lenders during developing the RSBLs. On the other hand, China has always been a spokesman of the interests of the developing countries. Thus, China should be considered the interests of the developing countries during the construction of RSBLs. Given the dual role of china during the formulation of new rules, China should play more attention to the rules' fairness and accountability.

Key words: Sovereign Borrowing and Lending; Debt Crisis; Debt Restructuring; Debt Relief.

目 录

摘 要.....	I
Abstract.....	III
Contents	X
导 言.....	1
一、选题背景	1
二、研究对象	4
三、研究的主要方法	9
四、本文研究框架.....	9
五、创新与不足	11
第一章 文献综述.....	12
第一节 关于主权债务危机产生的原因综述	12
一、殖民历史的遗留结果.....	12
二、不负责任的借贷行为.....	13
三、布雷顿体系机构（BWIs）的结构调整方案（Structural Adjustment Programs, SAPs）	15
第二节 国际社会应对债务危机的方法和对策进行综述.....	18
一、事后方法	18
二、事前方法	28
第三节 构建负责任主权借贷体系的最近进展	33
第二章 主权借贷概论.....	36
第一节 主权借贷的界定	36
一、主权债务（sovereign debt）的概念.....	36
二、主权债务分类.....	38
三、主权借贷的特点	40
第二节 主权债务危机及其原因	43
一、主权债务违约和主权债务危机的概念界定.....	43

二、主权债务违约的原因：主权债务流动性理论与债务清偿困难理论	45
三、主权借贷面临的新问题	47
第三节 负责任的主权借贷原则及其框架	49
一、“负责任的主权借贷”概念	49
二、构建“负责任的主权借贷原则”	51
三、负责任主权借贷原则：国际规则及其框架.....	53
第三章 负责任主权借贷的初始形成规则.....	56
第一节 赤道原则	57
一、赤道原则的产生与发展	58
二、新版赤道原则的主要内容	61
三、赤道原则的应用及其评价	64
第二节 负责任融资国际规则最新内容简介	73
一、EURODAD2008 负责任融资宪章	74
二、UNCTAD 负责任融资初始规则原则探讨	76
第三节 负责任主权借贷初始形成规则的一个新框架.....	79
一、负责任的贷方.....	80
二、负责任的借方.....	83
三、负责任的国际社会（国际组织）	86
第四章 债务管理与债务可持续分析.....	89
第一节 债务管理的思想演进	90
一、中央银行兼顾债务管理	90
二、独立债务管理机构下的资产组合管理	93
三、公共政策战略下的债务管理.....	94
第二节 债务管理的目标和内容	96
一、债务管理的目标	96
二、债务管理的主要内容.....	99
第三节 影响债务可持续性的因素	107
一、债务水平和结构对可持续性的影响.....	108
二、影响一国支付能力的因素	111

三、影响资源分配的外部因素	115
第四节 债务可持续性分析的理论模型与验证	119
一、封闭经济下债务可持续性分析模型	119
二、开放经济下的债务可持续性分析的理论模型	121
三、外债可持续性影响因素的实证分析	122
四、债务可持续性分析的再讨论	128
第五章 主权债务减免规则	130
第一节 巴黎俱乐部下的债务减免	131
一、巴黎俱乐部简介	131
二、巴黎俱乐部涉及债务减免的条款	133
三、巴黎俱乐部下债务减免的特点与作用	137
第二节 布雷迪计划与债务减免	138
一、布雷迪计划产生的背景	138
二、布雷迪计划的内容	144
三、“布雷迪计划”实施的效果评价	146
第三节 重债穷国计划与多边减债计划下的债务减免	149
一、“重债穷国计划”的发展	150
二、多边减债计划下的债务减免	153
三、HIPC 和 MDRI 实施状况	155
四、对 HIPC 和 MDRI 计划的简单评述	158
五、构建负责任债务减免规则的几点建议	160
第六章 主权债务重组规则	162
第一节 传统自愿性债务重组的困境	162
一、巴黎俱乐部与伦敦俱乐部债务重组比较	162
二、自愿重组下的集体行动困境	164
三、道德风险与重组困境	168
第二节 主权债务重组的新建议	171
一、主权债务重组的法定方法	171
二、债务重组的合同法	174

三、债务重组的良好行为准则方法	178
第三节 构建有效债务重组体系的建议与总结	181
一、有效债务重组体系的公平性	181
二、有效的债务重组体系应当注重规则性	182
三、有效重组体系构建应当吸收现行方案的优点	185
四、当前研究总结	186
第七章 我国负责任的主权借贷管理体系的构建	188
第一节 我国主权债务及其管理	188
一、我国外债规模分析	189
二、我国当前外债结构分析	192
三、我国的债务管理	201
第二节 我国政府优惠贷款现状及其管理	204
一、我国主权贷方角色的发展历程	205
二、我国对外优惠贷款的管理体系	208
第三节 构建我国负责任的主权借贷管理体系	211
一、构建负责任的主权借方管理体系	212
二、构建负责任的主权贷方管理体系	217
第八章 全文总结	222
缩 略 语	225
参 考 文 献	227
致 谢	239

Contents

Chinese Abstract.....	错误！未定义书签。
English Abstract	错误！未定义书签。
Contents	X
Introduction	1
Background	1
Object	4
Research Methods	9
Framework	9
Innovation and Defect	11
Chapter1 Literature Review	12
1.1 Review of the Cause of Debt Crisis.....	12
1.1.1 The Results of the Colonial Legacy.....	12
1.1.2 The Irresponsible Borrowing and Lending	13
1.1.3 BWIs' programs of Structural Adjustment	15
1.2 Review of the Methods of Dealing Debt Crisis	18
1.2.1 Ex-ante methods	18
1.2.2 Ex-post methods	28
1.3 the new development of RSBL.....	33
Chapter2 Introduction to Sovereign Borrowing and Lending.....	36
2.1 Definition of Sovereign Borrowing	36
2.1.1 Concept of Sovereign Debt	36
2.1.2 Type of Sovereign Debt.....	38
2.1.3 Trait of Sovereign Debt	40
2.2 Sovereign Debt Crisis and It's Reason	45
2.2.1 Definition of Sovereign Debt Default and Sovereign Debt Crisis	45
2.2.2 The reason of Sovereign Debt Default	45

2.2.3 The New Questions of Sovereign Borrowing and Lending	47
2.3 The Framework and Rules of Responsible Sovereign Borrowing and Lending	49
2.3.1 The definition of responsible borrowing and lending	49
2.3.2 The rules of building the responsible borrowing and lending system	51
2.3.3 The framework of the responsible borrowing and lending system	52
Chapter3 The Initial Rule of Responsible Borrowing and Lending	56
3.1 Equator Principles(EP).....	57
3.1.1 The Appearance and Development of EP	58
3.1.2 The Main Contents of the New Version EP	61
3.1.3 The Application and Evaluation of EP	64
3.2 The New Contents of Responsible Financing	73
3.2.1 EURODAD2008's Responsible Financing Charter.....	74
3.2.2 The Discussion of UNCTAD's Responsible Financing Initial Rules.....	76
3.3 The New Framework of the Initial Rule of Responsible Sovereign Borrowing and Lending	79
3.3.1 Responsible Lenders.....	80
3.3.2 Responsible Borrowers.....	83
3.3.3 Responsible International Organizations	86
Chapter4 Debt Management and Analysis of Debt Sustainability	89
4.1 Evolution of the Idea of Debt Management.....	90
4.1.1 The Debt Management of Central Bank.....	90
4.1.2 Portfolio Management under the Separate Debt Management Agency	93
4.1.3 The Debt Management under the Public Policy Strategy	94
4.2 The Object and Contents of the Debt Management.....	96
4.2.1 The Object of the Debt Management	96
4.2.2 The Main Contents of the Debt Management.....	99
4.3 The Influence Factor of Debt Sustainability	107
4.3.1 The Levels and Structure of the Debt	108

4.3.2 The Factor of Affect the Ability to Pay	111
4.3.3 The Factor of Affect Resource Allocation	115
4.4 The Theoretical Model and Validation of the Debt Sustainability	119
4.4.1 The Model of Debt Sustainability under Closed Economy	119
4.4.2 The Model of Debt Sustainability under Open Economy	121
4.4.3 The Empirical Analysis of Debt Sustainability	122
4.4.4 The Further Discussion of the Debt Sustainability	128
Chapter 5 The Relief Rules of Sovereign Debt	130
5.1 Debt Relief under Paris Club	131
5.1.1 Introduction to Paris Club	131
5.1.2 The Relief Rules under Paris Club	133
5.1.3 The Trait and Role of Debt Relief under Paris Club	137
5.2 The Brandy Plan of Debt Relief	138
5.2.1 The Background of Brandy Plan	138
5.2.2 The Contents of Brandy Plan	144
5.2.3 The Evaluation of Brandy Plan	146
5.3 The Debt Relief under HIPC and MDRI	149
5.3.1 The Development of HIPC	150
5.3.2 Debt Relief under MDRI	153
5.3.3 The Present Situation of HIPC and MDRI	155
5.3.4 The Evaluation to HIPC and MDRI	158
5.3.5 The Recommendations for Building Responsible Sovereign Borrowing and Lending	160
Chapter 6 The Restructuring Rules of Sovereign Debt	162
6.1 The dilemma of Traditional Voluntary Debt Restructuring	162
6.1.1 The Comparison of Debt Restructuring Between Paris Club and London Club	162
6.1.2 The Collective action Dilemma under Voluntary Restructuring	164
6.1.3 Moral Hazard and Restructuring Dilemma	168

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库